

ORGE Enerji Elektrik Taahhüt

18.06.2026

Toplantı Notları

ORGE – Toplantı Notları (17.06.2026)

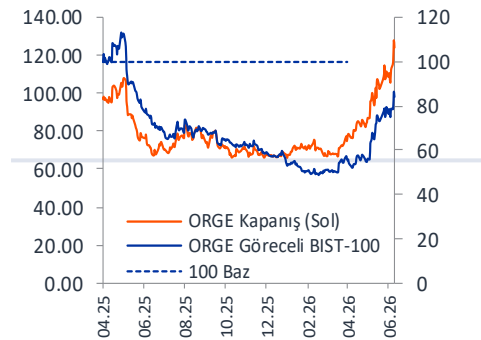
ORGE, 17.06.2026 tarihinde gerçekleştirdiği analist toplantısında, bakiye sipariş büyüklüğünde yıllık bazda kaydedilen güçlü artışın yanı sıra güncel finansal görünümünü ve gelecek dönem büyüme stratejilerini paylaşmıştır. Toplantıdan öne çıkan başlıklar aşağıda özetlenmiştir:

- Şirket'in bakiye sipariş büyüklüğü, 2025 yılsonunda 4.283 milyon TL seviyesindeyken 1Ç26 sonunda 5.469 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bakiye sipariş büyüklüğü artışında yeni alınan işler, proje uygulamaları sırasında gerçekleşen birim fiyat ve miktar artışları ile FX sözleşmelerindeki değer artışları etkili olmuştur.
- Proje türüne göre bakiye sipariş büyüklüğünün %72'si kamu yatırımlarından, %28'i ise premium kategorideki projelerden oluşmaktadır. Döviz dağılımında ise FX sözleşmelerin payı %54,82 seviyesindedir (3A25: %51,59).
- 3A26'da 661milyon TL tutarında yeni proje alınmıştır, yılbaşından bugüne yeni alınan/kazanılan/artış yaşayan işlerin toplamı ise 1,54 milyar TL seviyesindedir. Yeni alınan işlerin önemli bir bölümü bitiş öncelikli projelerden (örneğin metro hatları, havalimanları, lojistik merkezleri, premium üst yapılar) oluşmaktadır.
- Enflasyon muhasebesi uygulanmış sonuçlara göre, Şirket'in 1Ç26 gelirleri yıllık bazda %23 artarak 1.256 milyon TL'ye ulaşmıştır. Cirodaki büyümede yeni alınan işlerdeki artış ve backlog'un yeni sözleşmeler ağırlıklı yapısı etkili olmuştur. Projelerde kaydedilen ilerleme, döviz kuru etkisi ve birim miktar ile fiyat artışlarına bağlı sözleşme büyümeleri de gelirleri desteklemiştir. Buna ek olarak, enflasyon muhasebesi etkileri de büyümede rol oynamıştır. FAVÖK marjı ise 1Ç25'teki %49 seviyesinden 1Ç26'da %67 seviyesine yükselmiştir.
- Karlılıkta çeyrek bazda dalgalanmalar olabilmekle birlikte uzun vadede %40 üzerinde marjın sürdürülebilir olması hedeflenmektedir. Bu amaç, i) multifaz projelerde (azalan maliyet – artan verimlilik) yer alarak ve ii) bitiş öncelikli projelere odaklanması yoluyla desteklenmesi amaçlanmaktadır.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	123.60
12 Aylık Hedef Fiyat*	-
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	-
Piyasa Değeri (mn)	9,888
Halka Açık PD (mn)	5,167
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	
Hisse sayısı (Adet mn)	80
Takas Saklama Oranı (%)	52
Yabancı Oranı (%)	31

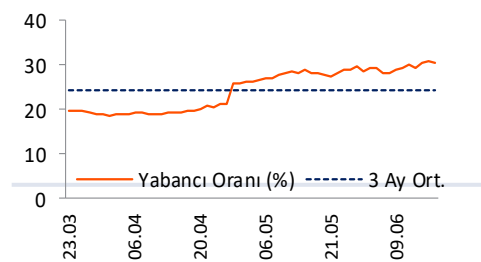
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	32.7	79.9	74.1
ABD \$	30.5	66.7	48.0
BIST-100 Relatif	29.1	40.5	12.7

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 66.25 127.40

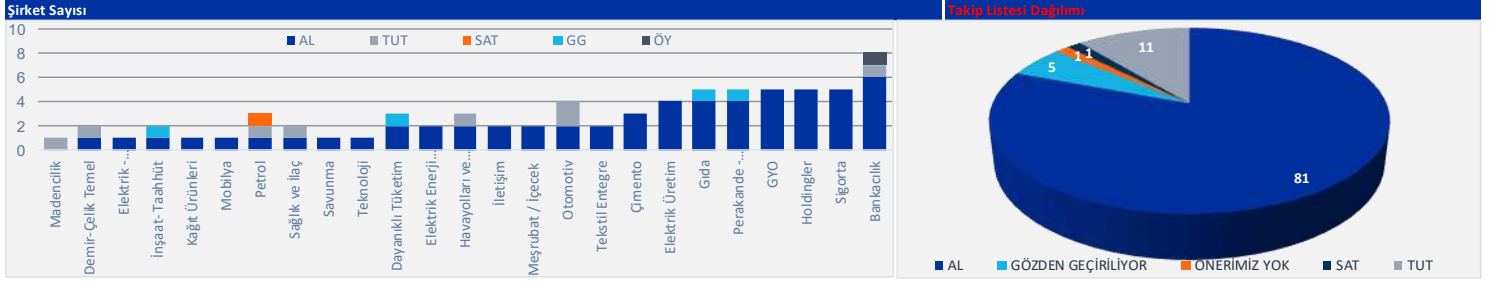
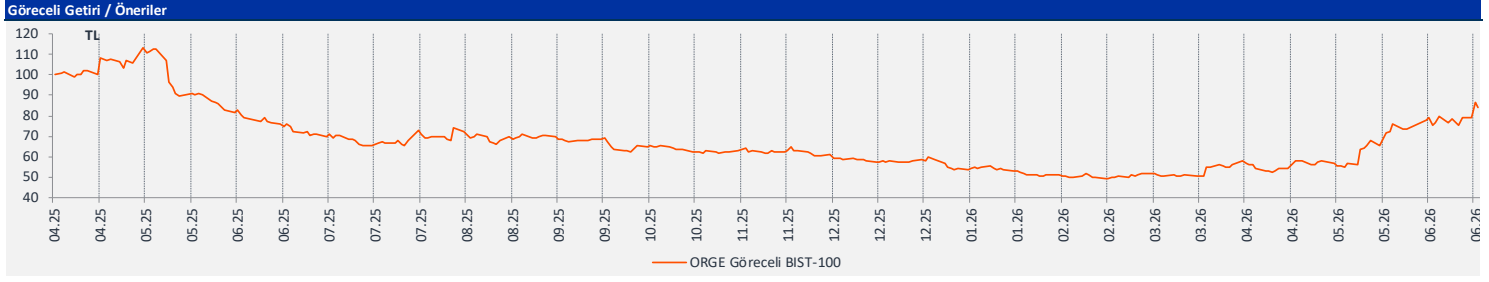
Yabancı Oranı (%) Cari (%) 30.60



ORGE

- Şirket, tamamlanan projelerden elde edilen referansların yeni iş kazanımlarında önemli avantaj sağladığını belirtmiştir. Özellikle metro ve veri merkezi projelerindeki iş bitirme deneyiminin yeni ihalelerde rekabet gücünü artırdığı vurgulanmıştır.
- Yönetim, veri merkezi projelerinin daha kısa sürede tamamlanabilmesi, tek kapalı alanda yürütülmesi ve daha kolay kontrol edilebilmesi nedeniyle diğer projelere göre daha yüksek kârlılık potansiyeli sunduğunu belirtmiştir. Ayrıca Türkiye'de mevcut veri merkezi kapasitesinin yetersiz olduğu, yapay zeka kaynaklı talep artışıyla birlikte yeni yatırımların hızlanmasının beklendiği ve şirketin geçmiş veri merkezi referanslarının yeni iş kazanımlarında avantaj sağlayacağı ifade edilmiştir.
- Şirket, önceki yıllarda ağırlıklı olarak İstanbul'da yer alan projelerde faaliyet gösterirken, mevcut dönemde İstanbul'la birlikte İzmir, Bodrum, Bursa, Antalya ve Gümüşhane gibi farklı şehirlerdeki proje portföyünü de genişletmiştir. Şirket, küresel jeopolitik riskler (Rusya-Ukrayna savaşı, İran gerilimleri vb.) ve sözleşme yönetimindeki zorluklar nedeniyle yurt dışında iş yapmama stratejisini sürdürmektedir. Bunun yerine Türkiye'de ağırlıklı olarak döviz bazlı sözleşmeler imzalamakta ve asgari ücret artışlarına duyarlı eskalasyon mekanizmaları ile çalışmaktadır.

ORGE



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznim olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.